THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES

ANNUAL REPORT 1983

The Cassidy Group of Companies

In Business since 1801.

The original building in Old Montreal Cassidy's Ltd occupied for well over a century (1865 to 1976).

Report to the shareholders

The operations of the company improved considerably in 1983 compared to 1982 and 1981. The cost cutting programs and tighter management controls implemented in 1982 achieved the planned results of reducing expenses in 1983 by 10.2% compared to 1982. This reduction in expenses combined with a 3.5% increase in sales produced a profit of $1.151 million before income taxes compared to a loss of $2.693 million in 1982. The net profit in 1983 after provision for taxes, and recovery of taxes as an extraordinary item, is $1.156 million compared to the loss of $2.368 million after provision for recovery of taxes in 1982.

All operating divisions and subsidiaries had improved results in 1983. Our two carpet distribution divisions and the Quebec and Ontario operations were particularly strong, with other divisions improving to a lesser extent. A defalcation in a subsidiary creating a substantial loss in 1982 was discovered in March 1983. Steps were immediately taken to recover as much of the loss as possible and eliminate a recurrence. The recovery received in 1983 was approximately equal to the amounts written off in that year.

The equity of Cassidy's Ltd. was reduced at the end of 1982 and the Board of Directors suspended the payment of dividends in 1983. Although profits in 1983 improved the equity by $1.15 million, in the opinion of the Directors, the equity is still such that it was not advisable to resume payments of dividends.

During 1983 a management group looked into the advisability of combining all subsidiaries into one Corporate entity rather than continuing operations of Cassidy's Ltd. with five subsidiaries. The implications on sales, operating expenses and overall management effectiveness were considered. After consultations with our lawyers and tax consultants, we decided to combine all of the operations in one Corporate entity: — Cassidy's Ltd. — which has been approved by the Board. Timing was important and the steps needed to wind up or merge the subsidiaries with Cassidy's Ltd. were completed by January 1984. Starting in January 1984 all the subsidiaries operate as divisions of Cassidy's Ltd. To retain regional management control and leadership, Presidents of subsidiaries have been appointed Vice-Presidents of Cassidy's in charge of their respective divisions as follows: Mr. Dave Morris, Vice-President in charge of Cody-Food Equipment Co., in the Atlantic region; Mr. Jack O'Hanley, Vice-President in charge of Carpet distribution at Imbrex-Cassidy Co. in Moncton and Packer Floor Coverings Co. in Montreal; Mr. Brian Eddy, Vice-President in charge of Cassidy's Montreal and Toronto operations; Mr. Herb Barnett, Vice-President in charge of ABC Cassidy Co. in B.C. and Alberta, as well as the Terminal Sheet Metal Works division of ABC. Each division remains a profit centre with full responsibility for its operations and profitability. This new corporate set-up enables us to improve the coverage and service to our customers on a national basis and make better use of our human, physical and cash resources.

In 1984 we expect to build on the improvements made in 1983. To increase our coverage and growth in sales we decided to continue to expand the sales force into 1984. The increased sales coverage coupled with a modest growth in the economy and tight control over expenses should produce satisfactory results for the coming year.

On behalf of the Board of Directors we wish to thank our many thousands of customers and suppliers for their goodwill and support. We wish them continued success and look forward to many years of profitable relations with them.

To our Managers and their personnel we extend our many thanks for a job well done as a result of their continuous loyalty, dedication and hard work. We wish all of them success and happiness in 1984.

A.T. Brodeur
Chairman of the Board

A.W. Brodeur
President and Chief Executive Officer

JUN 11 1985
MCGILL UNIVERSITY

Corporate Data

BOARD OF DIRECTORS

A.T. BRODEUR,
Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

A.W. BRODEUR, President
Chief Executive Officer
Cassidy's Ltd.

R. CREVIER, Partner
Ogilvy, Renault

J.P. BOUSQUET
Richardson Greenshields
of Canada Limited

MRS. P.A. OUIMET, Executive

G.D. SUTTON, President
Canadian Enterprise Development
Corporation Ltd.

J.H. BRODEUR, President
Continental Manufacturers
Canada Ltd.

SENIOR OFFICERS

A.T. BRODEUR,
Chairman of the Board

A.W. BRODEUR, President
Chief Executive Officer

C.W. BENNETT, Vice-President
Secretary

J.H. BARNETT, Vice-President

B.E. EDDY, Vice-President

D.G. MORRIS, Vice-President

J.A. O'HANLEY, Vice-President

A.M. RYAN, Treasurer

REGISTRARS AND TRANSFER AGENTS

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

AUDITORS

Coopers & Lybrand
Mississauga, Ontario

Operating Divisions

CASSIDY'S LTD.

HEAD OFFICE

2555 Matte Blvd.,
Brossard, Quebec

CENTRAL REGION

CASSIDY'S LTD.

B.E. Eddy, Vice-President

Eastern Division, (Montreal)
2555 Matte Blvd, Brossard, Quebec

Central Division, (Toronto)
95 Eastside dr., Etobicoke, Ontario

Quebec City, 1240 Charest Blvd.
Quebec, Quebec

Ottawa, 880 Wellington,
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 Kent street,
Niagara Falls, Ontario

North Bay, 1436 Seymour
North Bay, Ontario

ATLANTIC REGION

CODY-FOOD EQUIPMENT CO.

D.G. Morris, Vice-President

Grandview Avenue,
Industrial Park,
Saint John East, N.B.

55 Akerley Blvd.,
Burnside Industrial Park,
Dartmouth, N.S.

Crown Bldg.,
Major's Path,
St-John's, Nfld.

325 Baig Blvd.,
Moncton, N.B.

WESTERN REGION

ABC CASSIDY CO.

J.H. Barnett, Vice-President

2323 Quebec street,
Vancouver, B.C.

751 Discovery street,
Victoria, B.C.

11448-120th Street,
Edmonton, Alberta

6115-3rd Street,
Calgary, Alberta

FLOOR COVERINGS DIVISIONS

J.A. O'Hanley, Vice-President

IMBREX-CASSIDY CO.
180 Henri Dunant street,
Moncton, N.B.

PACKER FLOOR COVERINGS CO.

E. Raymond, General Manager

145 Deslauriers street,
Ville St-Laurent, Quebec

2435 Watt Street,
Quebec, Quebec

MANUFACTURING DIVISION

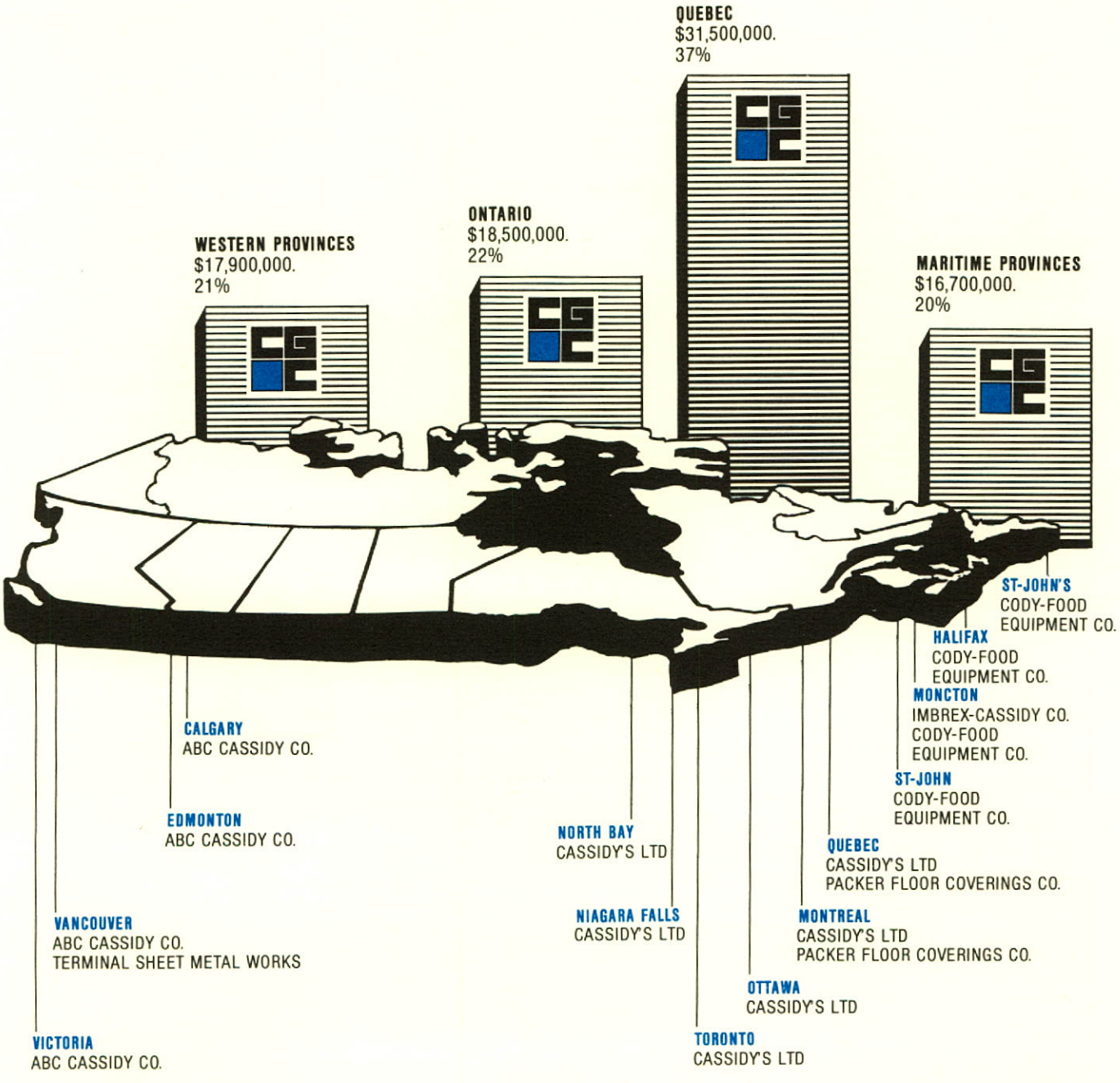
TERMINAL SHEET METAL WORKS

J.H. Barnett, Vice-President
101-11151 Bridgeport Road,
Richmond, B.C.

Highlights of the year

	1983 $	1982 $
Sales	84,580,000	81,724,000
Earnings before income taxes	1,151,000	(2,693,000)
Net Earnings	1,156,000	(2,368,000)
Earnings per common share	0.96	(2.47)
Dividends per common share	—	0.34

Sales by region — 1983



Five years review

Balance sheet (in thousands)	**1983 $**	**1982 $**	**1981 $**	**1980 $**	**1979 $**
Total Assets	36,304	36,418	42,358	39,001	34,337
Working Capital	7,422	6,505	9,805	10,338	8,953
Long Term Debt	3,058	3,343	3,502	3,754	4,051
Shareholders equity	9,631	8,479	11,441	11,506	9,972
Income statement (in thousands)					
Sales	84,580	81,724	90,941	79,270	69,319
Operating Costs	81,418	81,462	87,404	74,893	66,197
Interest Expense	2,011	2,955	2,974	1,947	1,561
Income from Operations	1,151	(2,693)	563	2,430	1,561
Income Taxes	331	(325)	8	917	736
Extraordinary Items	336	—	198	100	7
Net Income	1,156	(2,368)	753	1,612	831
Per share					
Earnings per Common Share	0.96	(2.47)	0.56	1.39	0.81
Dividends per Common Share	—	0.34	0.34	0.34	0.34
Number of Common Shares	1,028,150	1,028,150	1,028,150	1,028,150	886,236
Equity per Common Share	6.98	6.02	8.82	8.60	8.77

The company and its subsidiaries are engaged in the distribution of hospital, hotel and restaurant equipment, giftware and floor coverings.

The information contained in this annual report has been prepared by management and approved by the Board of Directors. The financial statements contained in this annual report have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles and have been audited and reported upon by the auditors. The financial information contained elsewhere in this annual report conforms to the financial statements.

Consolidated balance sheet as at December 31, 1983

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1983 and the consolidated statement of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

Chartered accountants

February 15, 1984

	1983 $	1982 $
ASSETS		
Current assets		
Accounts receivable (note 2)	14,722,014	14,982,532
Inventories (note 2)	16,052,908	15,678,293
Prepaid expenses	161,342	182,142
Current portion of mortgage receivable	50,000	50,000
Income taxes recoverable	50,798	208,492
	31,037,062	31,101,459
Mortgage receivable, less current portion	—	50,000
Deferred income taxes	493,388	254,000
Fixed assets (note 4)	3,336,581	3,559,884
Intangible assets (note 5)	1,436,950	1,452,708
	36,303,981	36,418,051
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank indebtedness (note 2)	13,454,106	13,721,530
Preferred share dividends payable	—	43,290
Accounts payable and accrued liabilities (note 10)	9,813,591	10,549,942
Current portion of long-term debt (note 6)	285,468	281,621
Deferred income taxes	61,500	—
	23,614,665	24,596,383
Long-term debt (note 6)	3,057,873	3,342,903
	26,672,538	27,939,286
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 7)	4,934,709	4,940,709
Contributed surplus (note 7)	97,511	95,011
Retained earnings (notes 7 and 8)	4,599,223	3,443,045
	9,631,443	8,478,765
	36,303,981	36,418,051

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Director

Director

Consolidated statement of retained earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1983

	1983 $	1982 $
Retained earnings – Beginning of year	3,443,045	6,334,844
Net earnings (loss) for the year	1,156,178	(2,367,800)
	4,599,223	3,967,044
Dividends –		
Preferred shares	—	174,426
Common shares	—	349,573
	—	523,999
Retained earnings – End of year	4,599,223	3,443,045

Consolidated statement of earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1983

	1983 $	1982 $
Sales	84,580,529	81,724,259
Earnings before the following:	3,443,573	581,159
Depreciation and amortization	281,161	318,672
Interest on bank indebtedness	1,614,380	2,527,763
Interest on long-term debt	396,944	427,564
	2,292,485	3,273,999
Earnings (loss) before provision for (recovery of) income taxes	1,151,088	(2,692,840)
Provision for (recovery of) income taxes (note 3)		
Current	510,808	(79,451)
Deferred	(179,888)	(245,589)
	330,920	(325,040)
Earnings (loss) before extraordinary item	820,168	(2,367,800)
Extraordinary item		
Recovery of current year's income taxes on application of prior years' losses	336,010	—
Net earnings (loss) for the year	1,156,178	(2,367,800)
Earnings (loss) per share		
Before extraordinary item	0.63	(2.47)
After extraordinary item	0.96	(2.47)
Fully diluted earnings (loss) per share		
Before extraordinary item	0.58	(2.47)
After extraordinary item	0.84	(2.47)

Consolidated statement of changes in financial position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1983

	1983 $	1982 $
Source of working capital		
Net earnings for the year before extraordinary item	820,168	—
Items not affecting working capital –		
Depreciation and amortization	281,161	—
Deferred income taxes – long-term portion	(239,388)	—
Loss on disposal of fixed assets	1,183	—
Provided from operations	863,124	—
Recovery of current year's taxes on application of prior years' losses	336,010	—
Disposal of fixed assets	5,037	85,366
Decrease in mortgage receivable	50,000	50,000
	1,254,171	135,366
Use of working capital		
Net loss for the year	—	2,367,800
Items not affecting working capital –		
Depreciation and amortization	—	(318,672)
Deferred income taxes – long-term portion	—	245,589
Gain on disposal of fixed assets	—	21,293
Used in operations	—	2,316,010
Purchase of fixed assets	48,320	365,635
Decrease in long-term debt	285,030	159,297
Dividends paid	—	523,999
Purchase and redemption of preferred shares	3,500	70,425
	336,850	3,435,366
Increase (decrease) in working capital	917,321	(3,300,000)
Working capital – beginning of year	6,505,076	9,805,076
Working capital – end of year	7,422,397	6,505,076

Notes to consolidated financial statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1983

1. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation

The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally based on the first-in, first-out method.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost, less accumulated depreciation. The building owned by Cassidy's Ltd. is being depreciated on the straight-line method over its estimated useful life of 40 years. The building owned by a subsidiary is being depreciated by the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment is provided for on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 3 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the terms of the leases.

Intangible assets

Intangible assets are carried at cost, less accumulated amortization. They comprise goodwill and costs incurred related to the raising of financial resources.

Goodwill arising subsequent to April 1, 1974 is amortized on the straight-line basis over a period of twenty years. Amounts acquired before April 1, 1974 will be charged to earnings should a reduction in value occur.

Costs incurred to raise financing are amortized over the life of the resulting debt.

Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation.

2. Bank indebtedness

Book debts of the company and its subsidiaries and inventories of the company and a subsidiary have been pledged as security for bank indebtedness.

3. Income Taxes

Subsidiary companies have accumulated losses for tax purposes of approximately $1,700,000 for which no benefit has been recognized in the accounts. These losses may be carried forward and used to reduce taxable income of future years. The losses expire as follows:

	$
Years ending December 31, 1986	200,000
1987	1,500,000

4. Fixed assets

	1983			1982
	Cost $	Accumulated Depreciation $	Net $	Net $
Land	310,156	—	310,156	310,156
Buildings	2,483,301	446,616	2,036,685	2,101,080
Equipment	2,359,209	1,614,643	744,566	849,867
	5,152,666	2,061,259	3,091,407	3,261,103
Leasehold improvements — at cost, less amortization			245,174	298,781
			3,336,581	3,559,884

5. Intangible assets

	1983			1982
	Cost $	Accumulated amortization $	Net $	Net $
Goodwill	1,413,980	67,500	1,346,480	1,353,980
Deferred financing costs	165,064	74,594	90,470	98,728
	1,579,044	142,094	1,436,950	1,452,708

Amortization of $15,758 (1982 — $15,758) has been charged to earnings in the current year.

6. Long-term debt

(a) Long-term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1983 $	1982 $	1983 $	1982 $
9 1/2% sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of $77,000 to 1991 with a final payment of $114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	653,000	730,000
11 1/2% sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of $175,000 to 1995 with a final payment of $350,000 on September 30, 1996	175,000	175,000	2,275,000	2,450,000
11 1/2% mortgage loan, maturing in April 1989, payable in monthly instalments of $900 plus interest	10,800	10,800	48,600	59,400
Obligations under capital leases for operating equipment, payable in equal blended monthly instalments of $3,089 bearing interest ranging from 18 – 19% and maturing in 1987	22,668	18,821	81,273	103,503
	285,468	281,621	3,057,873	3,342,903

(b) The aggregate amount of principal repayments required in each of the next five years to meet retirement provisions is as follows:

	$
Years ended December 31, 1984	285,468
1985	290,043
1986	295,519
1987	284,112
1988	262,800

(c) The company's land, buildings and shares of subsidiary companies have been pledged as security for the debentures payable.

7. Capital stock

(a) The authorized capital stock consists of:

800,000 first preferred shares of a par value of $10 each issuable in series, of which:

110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum, redeemable at $10.50 per share;

45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum, redeemable at their par value;

145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 30¢ per share per annum, redeemable at their par value; and

150,000 are designated as Series D first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 80¢ per share per annum, redeemable at their par value (plus a premium until December 31, 1985). Each such share is convertible into 1.82 common shares to December 31, 1987.

7. Capital stock (cont'd)

3,000,000 common shares without nominal or par value to be issued for a consideration not exceeding $15,000,000 or such higher amount as determined by the Board of Directors.

(b) The issued and fully paid capital stock consists of:

	1983 Number of shares	1982 Number of shares	1983 $	1982 $
First preferred shares –				
Series A	83,656	84,256	836,560	842,560
Series D	145,000	145,000	1,450,000	1,450,000
Common shares	1,028,150	1,028,150	2,648,149	2,648,149
			4,934,709	4,940,709

(c) During the year, the company purchased for cancellation 600 Series A preferred shares for a cash consideration of $3,500. The purchase was in accordance with the terms attached to the shares and the excess of $2,500 of the par value of the shares over the purchase price has been credited to contributed surplus.

(d) At December 31, 1983 cumulative dividends in arrears on the Series A and Series D preferred shares amount to $168,285, being dividends for 1983.

8. Dividends and other restrictions

(a) The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and payment of junior funded debt. At December 31, 1983, the amount of funds available for the foregoing purposes was $292,918 (1982 — deficiency of $574,215).

(b) Retained earnings at December 31, 1983 contain an amount of $2,026,500 (1982 — $2,020,500) set aside in the accounts of Cassidy's Ltd. as required by law equal to the par value of preferred shares purchased or redeemed.

9. Lease commitments

Minimum future commitments under operating leases are as follows:

	$
Years ending December 31, 1984	859,889
1985	692,833
1986	278,861
1987	156,404
1988	136,909
1989 to 1999	1,475,721

10. Related party transactions

During the year, the company incurred management fees and rent expense and purchased inventory from related companies in the amount of $65,847, $231,326 and $1,113,891 respectively.

At December 31, 1983, accounts payable and accrued liabilities include amounts due to parent and affiliated companies of $65,847 (1982 — $ Nil) and $210,947 (1982 — $146,551) respectively.

11. Contingent liability

The company is contingently liable in respect of discounted notes receivable of approximately $249,600 as at December 31, 1983 (1982 — $709,800).

12. Class of business

All of the company and its subsidiaries' operations are conducted in Canada, substantially in product distribution.

13. Remuneration of officers and directors

Remuneration paid to officers and directors during the year amounted to $381,277 (1982 — $353,414).

14. Corporate reorganization

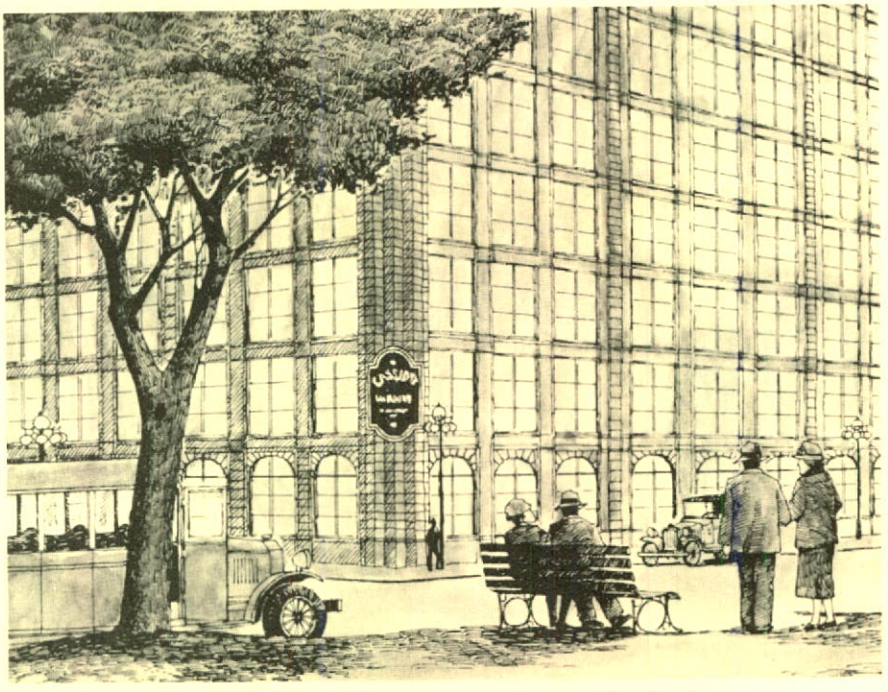
On December 31, 1983 the company commenced a reorganization plan whereby all of its subsidiary companies will be wound up or merged with the company. Operations of subsidiary companies will be continued as divisions of Cassidy's Ltd.

LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY

RAPPORT ANNUEL 1983

Le groupe de compagnies Cassidy

En affaires depuis 1801



L'édifice que Cassidy Ltée a occupé pendant plus d'un siècle (1865 à 1976) dans le Vieux Montréal.

Rapport aux actionnaires

Comparativement à 1982 et 1981, les opérations de notre compagnie ont montré une amélioration considérable pour l'année fiscale 1983. Les réductions sensibles de la part de nos directeurs ainsi que l'implantation d'un contrôle rigide des dépenses par la direction en 1982 nous ont permis d'obtenir les résultats anticipés pour 1983, en réduisant les dépenses d'opération de 10,2% comparativement à 1982. Cette réduction de dépenses, ajoutée à une augmentation des ventes de 3,5% a permis de produire un profit de 1,151 $ million avant impôts comparativement à une perte de 2,693 $ millions en 1982. Le profit net en 1983, après la provision pour impôts et recouvrement additionnel des impôts au chapitre extraordinaire, donne 1,156 $ million comparativement à une perte de 2,368 $ millions après provision pour recouvrement des impôts en 1982.

Toutes nos divisions et filiales ont amélioré leurs résultats en 1983. Nos deux divisions de tapis et nos divisions du Québec et de l'Ontario ont accru leur rentabilité alors que nos autres divisions indiquent des améliorations modestes.

Des détournements de fonds dans une de nos filiales a eu pour résultat une perte considérable en 1982 qui n'a été découverte qu'en mars 1983. Les mesures ont été immédiatement prises pour prévenir qu'une telle situation se reproduise à l'avenir et afin de recouvrer le plus possible les pertes qu'une telle chose avait occasionnées. Le recouvrement perçu en 1983 représente la presque totalité du montant de la perte de 1983.

Les actifs de Cassidy Ltée étant réduits à la fin de 1982, le conseil d'administration n'a déclaré aucun dividende en 1983. Bien qu'il y ait eu profits en 1983 et amélioration des actifs de $1.150 million, l'actif n'est pas encore considéré à un niveau tel où il serait souhaitable d'approuver le paiement de dividendes.

Durant 1983, la direction a étudié la possibilité de fusionner toutes ses filiales en une corporation entité plutôt que de continuer les opérations de Cassidy Ltée ayant cinq filiales. Les implications aux chapitres des ventes, des dépenses d'opération et la performance de la direction ont été considérées. Après consultation auprès de nos avocats et nos consultants fiscaux il a été décidé de fusionner toutes nos opérations sous une corporation entité: — Cassidy Ltée et ceci fut approuvé par les administrateurs. Le temps opportun était des plus important et les mesures nécessaires pour liquider ou fusionner les filiales à Cassidy Ltée ont été complétées en janvier 1984.

À compter du 1er janvier 1984, toutes les filiales opèrent comme divisions de Cassidy Ltée. Afin que la direction retienne le contrôle régional, les présidents de nos filiales ont été tous désignés vice-présidents de Cassidy Ltée, ayant pleine responsabilité de leurs divisions respectives comme suit: — Monsieur Dave Morris, vice-président de Cody Food Equipment Cie pour les provinces de l'Atlantique; Monsieur Jack O'Hanley, vice-président pour notre distribution de tapis Imbrex-Cassidy Cie de Moncton et la Cie de couvre-planchers Packer de Montréal; Monsieur Brian Eddy, vice-président de Cassidy Montréal et Toronto; Monsieur Herb Barnett, vice-président de ABC-Cassidy Cie pour la Colombie-Britannique et l'Alberta ainsi que Terminal Sheet Metal Works, division de ABC. Chaque division a pleine responsabilité de ses opérations et de sa profitabilité. Cette nouvelle incorporation nous permet d'améliorer énormément le service à tous nos clients sur une base nationale et nous permettra de faire meilleur usage de nos ressources humaines et monétaires.

En 1984, nous avons la ferme intention d'améliorer sensiblement les résultats de 1983. Afin d'augmenter notre volume de ventes, nous avons décidé de continuer d'élargir notre équipe de ventes durant le dernier quart de 1983 et compléter l'expansion en 1984.

L'augmentation des ventes due à une amélioration modeste de notre économie et un contrôle rigide de nos dépenses d'opération devrait produire des résultats très satisfaisants pour 1984.

Au nom du conseil d'administration, nous désirons remercier nos milliers de clients et fournisseurs pour leur bienveillance et support. Nous leur souhaitons un succès continu et envisageons des années de relations mutuelles très profitables avec eux.

À nos directeurs et leur personnel, nous désirons exprimer nos remerciements pour les efforts apportés et souhaitons à tous et chacun d'entre eux beaucoup de succès en 1984.

A.T. Brodeur
Président du Conseil

A.W. Brodeur
Président et Chef de l'Administration

Données de la société

LES ADMINISTRATEURS

A.T. BRODEUR,
Président du Conseil
Cassidy Ltée.

A.W. BRODEUR, Président
Chef de l'administration
Cassidy Ltée.

R. CREVIER, Associé
Ogilvy, Renault

J.P. BOUSQUET
Richardson Greenshields
du Canada Limitée

MME. P.A. OUIMET,
Administrateur

G.D. SUTTON, Président
Société Canadienne de
Développement des Entreprises
Ltée.

J.H. BRODEUR, Président
Manufacturiers Continental
Canada Ltée.

LA DIRECTION

A.T. BRODEUR,
Président du Conseil

A.W. BRODEUR, Président
Chef de l'administration

C.W. BENNETT, Vice-Président
Secrétaire

J.H. BARNETT, Vice-Président

B.E. EDDY, Vice-Président

D.G. MORRIS, Vice-Président

J.A. O'HANLEY, Vice-Président

A.M. RYAN, Trésorier

AGENT DE TRANSFERTS ET D'ENREGISTREMENTS

Montréal Trust
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

BOURSE

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

VÉRIFICATEURS

Coopers & Lybrand
Mississauga, Ontario

Divisions actives

CASSIDY LTÉE.

SIÈGE SOCIAL

2555 boul. Matte,
Brossard, Québec

RÉGION CENTRALE

CASSIDY LTÉE.

B.E. Eddy, Vice-Président

Division de Montréal,
2555 boul. Matte,
Brossard, Québec

Division de Toronto,
95 Eastside drive,
Etobicoke, Ontario

Québec, 1240 boul. Charest
Québec, Québec

Ottawa, 880 Wellington,
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 rue Kent,
Niagara Falls, Ontario

North Bay, 1436 Seymour
North Bay, Ontario

RÉGION DE L'EST

CODY-FOOD EQUIPMENT & CIE.

D.G. Morris, Vice-Président

Ave. Grandview,
Parc Industriel,
Saint-Jean Est, N.B.

55 boul. Akerley,
Parc Industriel Burnside,
Dartmouth, N.É.

Édifice Crown,
Major's Path,
St-Jean, Terre Neuve

325, boul. Baig,
Moncton, N.B.

RÉGION DE L'OUEST

ABC CASSIDY & CIE.

J.H. Barnett, Vice-Président

2323 rue Québec,
Vancouver, C.B.

751 rue Discovery,
Victoria, C.B.

11448 - 120ième Rue,
Edmonton, Alberta

6115 - 3ième Rue,
Calgary, Alberta

DIVISIONS COUVRE-PLANCHERS

J.A. O'Hanley, Vice-Président

IMBREX-CASSIDY & CIE.

180 rue Henri Dunant,
Moncton, N.B.

LA CIE DE COUVRE-PLANCHERS PACKER

E. Raymond, gérant général

145 rue Deslauriers,
Ville St-Laurent, Québec

2435 rue Watt
Québec, Québec

DIVISION MANUFACTURIÈRE

TERMINAL SHEET METAL WORKS

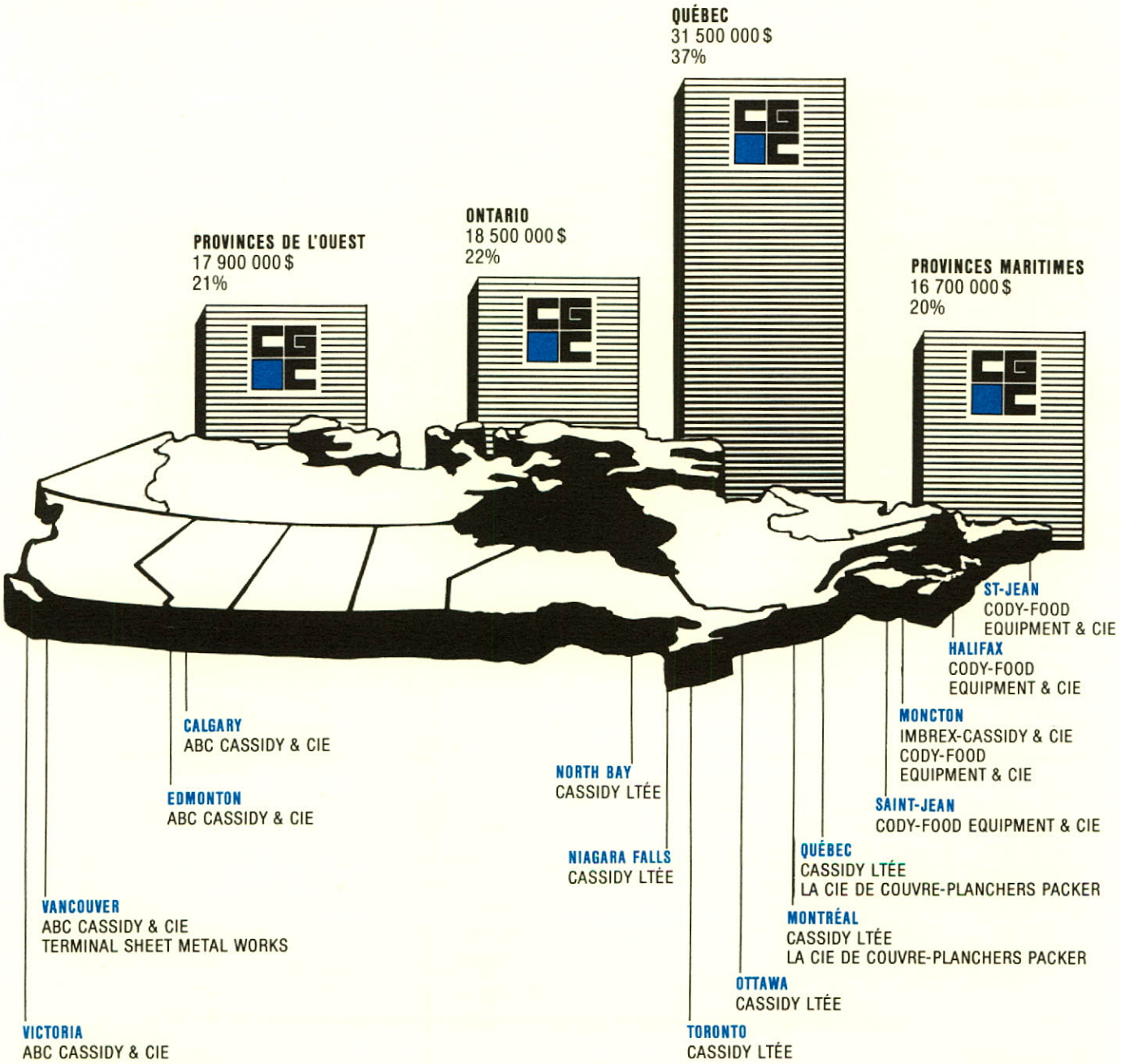
J.H. Barnett, Vice-Président

101-11151 rue Bridgeport,
Richmond, C.B.

Faits saillants de l'année

	1983 $	1982 $
Ventes	84 580 000	81 724 000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1 151 000	(2 693 000)
Bénéfice net	1 156 000	(2 368 000)
Bénéfice par action ordinaire	0,96	(2,47)
Dividende par action ordinaire	—	0,34

Ventes par région — 1983



Rétrospective des cinq derniers exercices

Bilan (en milliers de dollars)	**1983** $	**1982** $	**1981** $	**1980** $	**1979** $
Actif total	36 304	36 418	42 358	39 001	34 337
Fonds de roulement	7 422	6 505	9 805	10 338	8 953
Dette à long terme	3 058	3 343	3 502	3 754	4 051
Avoir des actionnaires	9 631	8 479	11 441	11 506	9 972
État des bénéfices (en milliers de dollars)					
Ventes	84 580	81 724	90 941	79 270	69 319
Coûts d'exploitation	81 418	81 462	87 404	74 893	66 197
Dépense d'intérêts	2 011	2 955	2 974	1 947	1 561
Bénéfice d'exploitation	1 151	(2 693)	563	2 430	1 561
Impôts sur le revenu	331	(325)	8	917	736
Postes extraordinaires	336	—	198	100	7
Bénéfice net	1 156	(2 368)	753	1 612	831
Par action					
Bénéfice par action ordinaire	0,96	(2,47)	0,56	1,39	0,81
Dividendes par action ordinaire	—	0,34	0,34	0,34	0,34
Nombre d'actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	1 028 150	1 028 150	886 236
Avoir par action ordinaire	6,98	6,02	8,82	8,60	8,77

La compagnie et ses filiales s'occupent de la distribution d'équipement pour hôpitaux, hôtels et restaurants, de produits pour cadeaux et de produits pour couvre-planchers.

Les renseignements contenus dans ce rapport annuel ont été préparés par la direction et approuvés par le Conseil d'administration. Les états financiers contenus dans ce rapport annuel ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus et les vérificateurs les ont vérifiés et ont exprimé leur opinion sur ceux-ci. Les renseignements financiers contenus ailleurs dans ce rapport annuel sont conformes aux états financiers.

Bilan consolidé au 31 décembre 1983

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1983 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1983 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

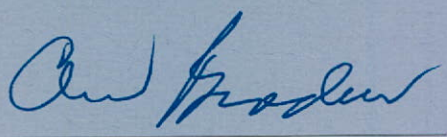
Coopers & Lybrand

Comptables agréés

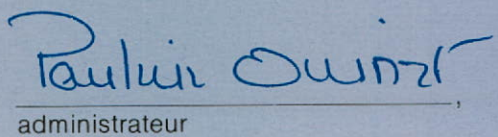
le 15 février 1984

	1983 $	1982 $
ACTIF		
Actif à court terme		
Comptes-clients (note 2)	14 722 014	14 982 532
Stocks (note 2)	16 052 908	15 678 293
Frais payés d'avance	161 342	182 142
Partie à court terme du prêt hypothécaire	50 000	50 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	50 798	208 492
	31 037 062	31 101 459
Prêt hypothécaire, moins la partie à court terme	—	50 000
Impôts sur le revenu reportés	493 388	254 000
Immobilisations (note 4)	3 336 581	3 559 884
Actif incorporel (note 5)	1 436 950	1 452 708
	36 303 981	36 418 051
PASSIF		
Passif à court terme		
Dette bancaire (note 2)	13 454 106	13 721 530
Dividendes sur les actions privilégiées	—	43 290
Comptes créditeurs et dettes courues (note 10)	9 813 591	10 549 942
Partie à court terme de la dette à long terme (note 6)	285 468	281 621
Impôts sur le revenu reportés	61 500	—
	23 614 665	24 596 383
Dette à long terme (note 6)	3 057 873	3 342 903
	26 672 538	27 939 286
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 7)	4 934 709	4 940 709
Surplus d'apport (note 7)	97 511	95 011
Bénéfices non répartis (notes 7 et 8)	4 599 223	3 443 045
	9 631 443	8 478 765
	36 303 981	36 418 051

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,



administrateur



administrateur

État consolidé des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1983

	1983 $	1982 $
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	3 443 045	6 334 844
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	1 156 178	(2 367 800)
	4 599 223	3 967 044
Dividendes:		
Actions privilégiées	—	174 426
Actions ordinaires	—	349 573
	—	523 999
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	4 599 223	3 443 045

État consolidé des résultats

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1983

	1983 $	1982 $
Chiffre d'affaires	84 580 529	81 724 259
Bénéfice avant les éléments suivants:	3 443 573	581 159
Amortissement	281 161	318 672
Intérêts sur la dette bancaire	1 614 380	2 527 763
Intérêts sur la dette à long terme	396 944	427 564
	2 292 485	3 273 999
Bénéfice (perte) avant la provision pour les (le recouvrement des) impôts sur le revenu	1 151 088	(2 692 840)
Provision pour les (recouvrement des) impôts sur le revenu (note 3)		
Impôts exigibles	510 808	(79 451)
Impôts reportés	(179 888)	(245 589)
	330 920	(325 040)
Bénéfice (perte) avant le poste extraordinaire	820 168	(2 367 800)
Poste extraordinaire Recouvrement des impôts sur le revenu de l'exercice en cours par suite de l'utilisation de pertes d'exercices antérieurs	336 010	—
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	1 156 178	(2 367 800)
Bénéfice (perte) par action		
Avant le poste extraordinaire	0,63	(2,47)
Après le poste extraordinaire	0,96	(2,47)
Bénéfice dilué (perte diluée) par action		
Avant le poste extraordinaire	0,58	(2,47)
Après le poste extraordinaire	0,84	(2,47)

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1983

	1983 $	1982 $
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice avant le poste extraordinaire	820 168	—
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement	281 161	—
Impôts sur le revenu reportés, partie à long terme	(239 388)	—
Perte à l'aliénation d'immobilisations	1 183	—
Fonds provenant de l'exploitation	863 124	—
Recouvrement des impôts sur le revenu de l'exercice en cours par suite de l'utilisation de pertes d'exercices antérieurs	336 010	—
Aliénation d'immobilisations	5 037	85 366
Diminution du prêt hypothécaire	50 000	50 000
	1 254 171	135 366
Affectation du fonds de roulement		
Perte nette pour l'exercice	—	2 367 800
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement	—	(318 672)
Impôts sur le revenu reportés, partie à long terme	—	245 589
Gain à l'aliénation d'immobilisations	—	21 293
Fonds affectés à l'exploitation	—	2 316 010
Achat d'immobilisations	48 320	365 635
Diminution de la dette à long terme	285 030	159 297
Dividendes	—	523 999
Achat et rachat d'actions privilégiées	3 500	70 425
	336 850	3 435 366
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	917 321	(3 300 000)
Fonds de roulement au début de l'exercice	6 505 076	9 805 076
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	7 422 397	6 505 076

Notes afférentes aux états financiers consolidés

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1983

1. Résumé des principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de l'achat pur et simple à compter de la date à laquelle elles ont été acquises.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé. Le bâtiment de Cassidy Ltée est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur la durée estimative d'utilisation de quarante ans. Le bâtiment appartenant à une filiale est amorti selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. L'amortissement du matériel est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur la durée estimative d'utilisation de ces immobilisations qui varie de trois à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties, suivant la durée des baux, selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Actif incorporel

L'actif incorporel est inscrit au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé. Il se compose d'achalandage et de dépenses engagées pour se procurer des capitaux.

L'achalandage obtenu après le 1er avril 1974 est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée de vingt ans. Les sommes obtenues avant le 1er avril 1974 seront portées aux résultats si elles subissent une moins-value.

Les dépenses engagées pour obtenir du financement sont amorties sur la durée de la dette qui en découle.

Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report fixe des impôts sur le revenu.

2. Dette bancaire

Les comptes débiteurs de la compagnie et de ses filiales, ainsi que les stocks de la compagnie et d'une filiale, ont été portés en garantie de la dette bancaire.

3. Impôts sur le revenu

Des filiales ont accumulé, à l'égard des impôts, des pertes d'environ 1 700 000$ dont aucun avantage fiscal n'a été comptabilisé. Ces pertes peuvent être reportées et utilisées afin de réduire le revenu imposable d'exercices à venir. Ces pertes échoient comme suit:

Exercice se terminant le 31 décembre 1986	200 000$
1987	1 500 000

4. Immobilisations

	1983			1982
	Prix coûtant $	Amortissement accumulé $	Montant net $	Montant net $
Terrains	310 156	—	310 156	310 156
Bâtiments	2 483 301	446 616	2 036 685	2 101 080
Matériel	2 359 209	1 614 643	744 566	849 867
	5 152 666	2 061 259	3 091 407	3 261 103
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			245 174	298 781
			3 336 581	3 559 884

5. Actif incorporel

	1983			1982
	Prix coûtant $	Amortissement accumulé $	Montant net $	Montant net $
Achalandage	1 413 980	67 500	1 346 480	1 353 980
Frais de financement reportés	165 064	74 594	90 470	98 728
	1 579 044	142 094	1 436 950	1 452 708

Un amortissement de 15 758 $ (15 758 $ en 1982) a été porté aux résultats de l'exercice.

6. Dette à long terme

(a) La dette à long terme comprend ce qui suit:

	Dette à payer à moins d'un an		Dette à payer à plus d'un an	
	1983 $	1982 $	1983 $	1982 $
Débentures à fonds d'amortissement 9 1/2%, série B, échéant le 15 septembre 1992, comportant un fonds d'amortissement annuel de 77 000 $ jusqu'en 1991, et un versement final de 114 000 $ le 15 septembre 1992	77 000	77 000	653 000	730 000
Débentures à fonds d'amortissement 11 1/2%, série C, échéant le 30 septembre 1996, comportant un fonds d'amortissement annuel de 175 000 $ jusqu'en 1995, et un versement final de 350 000 $ le 30 septembre 1996	175 000	175 000	2 275 000	2 450 000
Emprunt hypothécaire 11 1/2%, échéant en avril 1989, remboursable en versements mensuels de 900 $ plus les intérêts	10 800	10 800	48 600	59 400
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition relatifs à du matériel d'exploitation, remboursables en versements mensuels égaux de 3 089 $ comprenant le capital et les intérêts, dont le taux s'échelonne de 18% à 19%, échéant en 1987	22 668	18 821	81 273	103 503
	285 468	281 621	3 057 873	3 342 903

(b) Le montant global du principal à rembourser au cours de chacun des cinq prochains exercices afin de satisfaire les exigences de remboursement s'établit comme suit:

Exercice se terminant le 31 décembre	
1984	285 468 $
1985	290 043
1986	295 519
1987	284 112
1988	262 800

(c) Le terrain, les bâtiments et les actions de filiales que détient la compagnie ont été portés en garantie des débentures à payer.

7. Capital-actions

(a) Le capital-actions autorisé se compose de ce qui suit:

800 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de 10 $ chacune, pouvant être émises en séries, dont:

110 000 actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel fixe de 62,5¢ l'action, rachetables au prix de 10,50 $ l'action;

45 000 actions privilégiées de premier rang, série B, à dividende cumulatif annuel fixe de 70¢ l'action, rachetables à la valeur nominale;

145 000 actions privilégiées de premier rang, série C, à dividende cumulatif annuel fixe de 30¢ l'action, rachetables à la valeur nominale; et

150 000 actions privilégiées de premier rang, série D, à dividende cumulatif annuel fixe de 80¢ l'action, rachetables à la valeur nominale (plus une prime, jusqu'au 31 décembre 1985). Chaque action est convertible en 1,82 actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1987.

7. Capital-actions (suite)

3 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale, pouvant être émises pour une contrepartie n'excédant pas 15 000 000 $ ou tout montant plus élevé que pourrait déterminer le Conseil d'administration.

(b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit:

	1983	1982	1983	1982
	Nombre d'actions		$	$
Actions privilégiées de premier rang:				
Série A	83 656	84 256	836 560	842 560
Série D	145 000	145 000	1 450 000	1 450 000
Actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	2 648 149	2 648 149
			4 934 709	4 940 709

(c) Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté, pour annulation, 600 actions privilégiées, série A, en contrepartie de 3 500 $ comptant, conformément aux conditions de rachat. L'écart de 2 500 $ entre la valeur nominale de ces actions et le prix payé a été crédité au surplus d'apport.

(d) Au 31 décembre 1983, les dividendes cumulatifs en souffrance relatifs aux actions privilégiées de série A et de série D s'élèvent à 168 285 $. Ces dividendes se rapportent à l'exercice 1983.

8. Restrictions quant aux dividendes et autres restrictions

(a) Le paiement de dividendes en espèces, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute dette à long terme de second rang sont restreints aux termes des dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement. Au 31 décembre 1983, le montant disponible à cet égard s'élevait à 292 918 $ (insuffisance de 574 215 $ en 1982).

(b) Au 31 décembre 1983, les bénéfices non répartis comprennent un montant de 2 026 500 $ (2 020 500 $ en 1982) que Cassidy Ltée garde en réserve dans ses comptes, conformément aux exigences de la loi, montant représentant la valeur nominale des actions privilégiées achetées ou rachetées.

9. Engagements découlant de baux

Les loyers minimaux futurs à verser en vertu de contrats de location-exploitation sont les suivants:

Exercice se terminant le 31 décembre	1984	859 889 $
	1985	692 833
	1986	278 861
	1987	156 404
	1988	136 909
	1989 à 1999	1 475 721

10. Opérations entre personnes apparentées

Au cours de l'exercice, la compagnie a engagé des frais de gestion de 65 847 $ et des loyers de 231 326 $ envers des compagnies apparentées et a également acheté des stocks de 1 113 891 $ de compagnies apparentées.

Au 31 décembre 1983, les comptes débiteurs et les dettes courues comprennent des montants à verser à la compagnie mère et à des compagnies affiliées s'élevant à 65 847 $ (aucun en 1982) et à 210 947 $ (146 551 $ en 1982) respectivement.

11. Passif éventuel

Le passif éventuel de la compagnie en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés, se chiffrait à 249 600 $ environ au 31 décembre 1983 (709 800 $ en 1982).

12. Catégorie d'entreprise

La compagnie et ses filiales exercent toutes leurs activités au Canada, essentiellement dans le domaine de la distribution de produits.

13. Rémunération des dirigeants et des administrateurs

Au cours de l'exercice, la rémunération versée aux administrateurs et aux dirigeants s'est élevée à 381 277 $ (353 414 $ en 1982).

14. Réorganisation

Le 31 décembre 1983, la compagnie a mis en application son programme de réorganisation selon lequel toutes les filiales seront liquidées ou fusionneront avec elle. Les filiales continueront leur exploitation à titre de divisions de Cassidy Ltée.